

金属小组晨会纪要观点

焦煤

上周 JM2201 合约探低回升。上周焦煤价格稳中偏强运行。近期个别矿因事故而停产，煤矿环保、安全监管日趋严格；另外在严控煤矿超产的大背景下，产地炼焦煤供应量难有明显增加。虽然山东焦企部分地区有限产情况，但是焦企整体开工下滑并不明显，下游焦企当前多以按需采购为主，焦煤刚性需求不减，炼焦煤供应偏紧局面持续。短期焦煤价格多稳中偏强运行。技术上，上周 JM2201 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，下方支撑依旧较强。操作建议，在 2630 元/吨附近短多，止损参考 2600 元/吨。

焦炭

上周 J2201 合约震荡上行。上周焦炭市场偏强运行，焦企开启第九轮提涨 200 元/吨，下游钢厂暂无明确回复。山西个别地区因环保检查增加，焦企开工略有波动；山东环保检查趋严，当前济宁菏泽地区焦化企业限产 30%-50%左右。焦企厂内库存低位，市场心态乐观。下游钢厂高炉产能利用率保持稳定，焦炭库存也有增多，近期多继续维持按需采购。由于多轮提涨钢厂对于焦企提价有所抵触，但是由于煤价不断上涨，焦企成本支撑也比较大。短期焦炭价格依旧稳中偏强。技术上，上周 J2201 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，下方支撑较强。操作建议，在 3270 元/吨附近短多，止损参考 3230 元/吨。

动力煤

上周 ZC2201 合约震荡上行。上周动力煤市场偏强运行，主流现货价格稳中有涨。主产区矿区销售情况较好，内蒙部分前期缺票煤矿已恢复正常，供应有所好转。目前港口库存处于

低位水平，坑口倒挂贸易发运不多，仅有少量刚需采购，港口高卡低硫资源紧缺。当前沿海电厂煤炭库存维持低位，日耗回落并不明显，电厂均以长协煤及进口煤补库为主，市场采购意愿较低。天气进入“秋老虎”模式，民用需求有所释放。短期动力煤价格维持高位运行。技术上，上周 ZC2201 合约震荡上行，周 MACD 指标绿色动能柱大幅缩窄，虽然出现技术性回调，但是偏强格局仍在。操作建议，在 910 元/吨附近短多，止损参考 900 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2110 冲高回落。美国非农数据远不及预期，显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美联储缩表步伐料将放缓，美元指数承压。基本面，铜精矿现货加工费延续上行，智利 7 月铜产量受疫情影响不大，原料紧张逐渐缓解，而智利 Andina 铜矿达成劳资协议，罢工担忧减弱。不过国内冶炼检修减产影响仍存，叠加限电因素影响，精铜产量增长缓慢；下游消费表现好于预期，且需求旺季来临，国内库存持续走低，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2110 合约日线 MACD 红柱，关注 68000 关口支撑。操作上，建议背靠 69000 附近做多，止损位 68000。

沪镍

上周沪镍 2110 冲高回调。美国非农数据远不及预期，显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美联储缩表步伐料将放缓，美元指数承压。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游据称对印尼不锈钢反倾销可能放开，不过对镍市需求影响预计不大，不过钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。此外进口窗口扩大，海外货源流入增多，国内库存出现较大回升，镍价预计有所调整。技术上，NI2110 合约日均线多头排列，关注 20 日均线支撑。操

作上，建议于 148000 附近做多，止损位 145000。

沪锡

上周沪锡 2110 高位震荡。美国非农数据远不及预期，显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美联储缩表步伐料将放缓，美元指数承压。上游 7 月锡矿进口环比下降，主要因玻利维亚减少锡矿出口。玻利维亚及马来西亚开始复产，印尼天马仍受疫情影响，海外供应恢复预计缓慢。而国内锡矿供应偏紧，叠加国内限电限产政策持续，导致冶炼产量难有太大增量。近期锡价走高，市场出货意愿增加，不过当前两市库存均处在历史低位，预计短期锡价维持坚挺。技术上，沪锡主力 2110 合约持仓减量涨势放缓，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 244000 逢回调做多，止损位 240000。

不锈钢

上周不锈钢 2110 大幅反弹。上游内蒙及南方地区用电好转，高铬产量开始回升，供应紧张状态缓解；而国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，预计后续钢厂产量将缩减；并且不锈钢库存持续下降，去库表现好于预期，并且后市消费旺季来临，需求前景较为乐观，支撑不锈钢价格企稳回升。不过近期据悉对印尼不锈钢反倾销可能放开，引发供应增加担忧。技术上，SS2110 合约 17400 位置存在支撑。操作上，建议在 19000 附近做多，止损 18500 点。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格承压下挫，随着粗钢限产政策进一步深化以及中央环保督查的背景下，铁水产量下降预期提升，导致铁矿石需求偏弱，从而压制矿价。贸易商挺价意愿转弱以出货为主，但钢厂普遍按需采购。上周铁矿石港口库存继续增加，且高于去年同期 1700 多万吨，

供应仍相对宽松，只是近期周边品种表现坚挺叠加 I2201 合约贴水现货较深，行情波动或加剧。操作上建议，以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行。周一至周四陷入区间宽幅整理，因 8 月 PMI 数据表现不佳市场情绪受挫，但煤焦价格坚挺叠加限产消息频发限制回调空间，周五受检修钢厂攀升及买盘推动，期价大幅走高。本周螺纹钢期货价格或延续震荡偏强，供应方面，螺纹钢周度产量再度回升，但幅度不大且仍远低于去年同期水平；需求方面，终端需求继续释放，社会库存连续第五周下滑；最后金九检修钢厂攀升至 22 家，钢材产量提升受限。操作上建议，回调择机做多，止损参考 5340。

热轧卷板

上周热轧卷板期价震荡上行，周一到周四陷入区间宽幅整理，由于第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动，叠加东北及广西再传限产消息对钢价构成支撑，但 8 月 PMI 数据差于预期市场情绪受挫。周五期价则强势拉涨，因本周热卷周度产量继续回落，同时厂内及社会库存均下滑。随着检修钢厂攀升，钢厂高炉开工率与产能利用率或将继续维持低位对热卷期现货价格构成支撑。操作上建议，回调择机做多，注意建仓节奏及风险控制。

沪铝

上周 AL2110 合约高位震荡。美国 ADP 数据及非农数据远逊于预期，美元触及近一个月以来低点，市场认为美联储可能并不急于收紧货币政策。此外，几内亚“政权变动”领导人宣布解散政府、暂停宪法并关闭边境，该事件或将刺激几内亚 CIF 价格上涨，氧化铝成本进一步上移。国内方面，主产区能耗双控及环保督察继续发酵，供应扰动继续形成期价强支撑。

同时,最新数据显示国内电解铝社会库存持续去化,供需格局转变之下,后市铝价依旧看好。技术上,AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行,红柱平稳。操作上,于 21400 轻仓做多,止损 200 点。

硅铁

上周 SF2201 合约冲高回落,现货报价持续上调。近期广西双控又起,成本兰炭价格高位,且多数厂家表示没有现货,企业排单生产为主。钢招方面,华东某钢厂硅铁招标 10800 元/吨,招标价格站上 1w 关口,预计 9 月整体招标价格将会在 8 月招标价格基础上继续抬升,市场整体信心较好。不过,因郑商所对合金部分合约实施交易限额影响,且下游钢厂传出停产检修信息,硅铁看涨情绪有所退潮,短期持续关注政策落实力度。展望本周,期价冲高风险大,谨防高位回调。技术上,SF2201 合约冲高回落,日 MACD 指标显示红柱缩窄,关注下方支撑。操作上,建议在 10200-10580 区间操作,止损各 120 点。

锰硅

上周 SM2201 合约大幅上行,现货报价持续上调。焦炭市场供需两弱,呈现紧平衡态势,受原料焦煤影响,焦炭价格接连上调,锰硅成本支撑显著,且广西地区 2021 年 9 月压减产能企业名单出台,众多利好信息对锰硅期货市场以及现货市场均有刺激。钢招方面,整体趋势向好,各大钢厂相继敲定新一轮硅锰合金招标,其中河钢集团公布 9 月硅锰采量:27566 吨,环比 8 月增 5216 吨,招标价格 8650 元/吨,环比 8 月增 700 元/吨,主流钢厂招标量价齐升,市场信心足。展望本周,期价冲高风险大,谨防高位回调。技术上,SM2201 合约大幅上行,日 MACD 指标显示红柱平稳,关注下方均线支撑。操作上,建议在 8550-8850 区间操作,止损各 100 点。

贵金属

上周沪市贵金属均震荡小涨，陷入盘整态势。周初鲍威尔讲话不如市场预期鹰派，部分缓和了货币收紧预期的担忧，美元指数延续下滑均对金银构成提振。不过同时市场关注美国非农就业数据，不确定犹存则限制金银多头氛围。投资情绪方面，本周贵金属 ETF 持仓延续弱势，表明投资者看空金银氛围犹存。展望本周，目前美元指数高位回落，美国非农就业数据大幅不及预期，不过美联储货币收紧预期犹存，预期金价或陷入震荡态势，而银价仍将受到基本金属走势影响，预期反弹动力有限。技术上，期金周线 KDJ 指标向上发散，关注日线布林线上轨阻力。期银周线 MACD 绿柱缩短，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 381.9 元/克之上逢低多，止损参考 380 元/克。沪银主力可背靠 5260 元/克之上逢低多，止损参考 5170 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2110 合约震荡微涨，表现较为抗跌。周初鲍威尔讲话不如市场预期鹰派，部分缓和了市场对货币收紧预期的担忧。而随着国内制造业 PMI 数据表现不佳，加之锌市抛储持续则使其承压。临近周末，市场关注美国非农就业数据，美指延续回调，基本金属再获支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费低位回升。持货商挺价情绪不减，市场流通量略有收紧，下游正常备货采购，贸易商之间长单交投积极，整体成交表现尚可。展望本周，目前宏观氛围多空因素交织，市场关注“金九银十”表现，预期锌价或延续震荡态势。技术面上，期锌周线 KDJ 指标拐头向下，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力 2110 合约可于 22780-22050 元/吨之间高抛低吸，止损各 365 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2110 合约一度四连阴，创下近五个月来低位 14865 元/吨，空头氛围较浓。周初鲍威尔讲话不如市场预期鹰派，部分缓和了货币收紧预期的担忧对基本金属构成支撑。而随着国内制造业 PMI 数据表现不佳，加之国内基本金属抛储持续，使得铅价跟随市场下滑。临近周末，市场关注美国非农就业数据，美指延续回调，铅市空头氛围暂缓。现货方面，铅两市库存外减内增。冶炼厂以长单出货为主，市场流通保持宽松，下游以少量刚需采买，市场成交表现欠佳。展望本周，目前铅市旺季不旺，国内库存累库持续，下方或寻求技术支撑。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。